

El Estado no toma en cuenta en el acuerdo las ganancias adicionales por el aumento del tránsito ni el incremento previo en el valor de los peajes

CASH

Suplemento económico de **Página/12**
Domingo 14 de marzo de 1999 - Año 9 - N° 465

FUERA DE LAS CASILLAS

- ✓ Se dolarizan las ya elevadas tarifas y se dan tres años más de concesión para saldar deudas.
- ✓ El Estado continúa con los subsidios a las empresas. Se sumarán 300 millones a los 600 ya otorgados.
- ✓ Se suspenden los planes de ampliación de rutas y se postergan las repavimentaciones hasta el final de los nuevos plazos.
- ✓ Las constructoras dueñas de las concesiones cobran por cada kilómetro el triple de lo que esas mismas compañías le facturan al Estado por contratos de mantenimiento de rutas similares.
- ✓ Informe muy crítico de la Auditoría General de la Nación.

Opinan

- Raúl Costamagna, secretario de Obras Públicas.
- Daniel Azpiazu, economista de Flasco.
- Pedro Del Piero, senador, de la Comisión de Seguimiento de las Privatizaciones.

Buena moneda

FUENTE DE LA FORTUNA

Por Alfredo Zaiat

Deseconomías

LA CAIDA DEL ROJO

Por Julio Nudler

Medios Automáticos de Pago.

Gane tiempo con los medios automáticos de pago.
Y cuénteselo a todos.



BANCO PROVINCIA

El Banco de la Provincia de Buenos Aires

Pagar el peaje

-diferencias por km. por año entre el mantenimiento de rutas por el sistema de peaje o el de contratación directa. (Sistema COT)-

(en miles de pesos)

Precio	km/año	9600 km	1991/1997	1997/2006
Rutas concesionadas				
por el sistema de peaje:	33,05	317.335	1.904.014	2.856.015
Rutas concesionadas				
por el sistema COT:	19,00	182.400	1.094.400	1.641.600
Diferencia:	14,05	134.935	809.614	1.214.415

Nota: Sistema COT= contrato para mantenimientos de rutas con pago de canon.

Fuentes: Vialidad Nacional y FLACSO.

Por Roberto Navarro

Los peajes de las rutas nacionales seguirán siendo caros, por lo menos, hasta el 2006. Los contratos de renegociación que firmó el secretario de Obras Públicas, Raúl Costamagna, con los 13 concesionarios que administran los 9600 kilómetros de ruta, por los que pasa el 66 por ciento del tránsito vehicular del país, extienden los plazos originales tres años, mantienen los subsidios estatales y ratifican las actuales tarifas. En el acuerdo no se tomaron en cuenta las ganancias extras que tuvieron las empresas por el 29 por ciento de aumento del flujo de tránsito que se produjo desde el inicio de la concesión ni las que consiguieron por el 69 por ciento de incremento de tarifas. Según datos reunidos por el Comité de Defensa del Usuario Vial, las empresas cons-

tructorales propietarias de las concesiones están recibiendo por cada kilómetro de las rutas incluidas en el sistema de peaje el triple de lo que estas mismas compañías le cobran al Estado por contratos de mantenimiento de rutas similares. Entre 1991 y 1997, tal diferencia les dejó a los concesionarios 809 millones

de pesos extra y hasta el final de los contratos les dejará 1214 millones más.

De los 38 mil kilómetros de rutas nacionales, 28 mil son mantenidas por la Dirección Nacional de Vialidad, que, para realizar las tareas, contrata el servicio de empresas privadas. La Ruta 33, de Rosario a Rufino (provincia de Buenos Aires), está concesionada por el sistema de peaje a Servicios Viales SA. La empresa del Grupo Macri recibe, entre la venta de tickets y el subsidio del Estado, 54.822 pesos por kilómetro por año. La misma ruta, de Rufino a Bahía Blanca, no tiene peaje. Vialidad Nacional contrató por diez años a la empresa Rutas Pampeanas SA para que realice el mantenimiento. El costo por kilómetro anual se fijó en 17.197 pesos, 68 por ciento menos que el tramo anterior.

El sistema de mantenimiento de rutas por peaje, que comenzó a regir en 1990, fue resistido desde un principio por usuarios y especialistas por las altas tarifas pactadas y porque no consideraba un crecimiento de los caminos que acompañara el desarrollo del país. La renegociación que se acaba de firmar se mantiene en la misma línea. Los principales puntos del acuerdo son:

* El Estado extiende el plazo de finalización de los contratos tres años (del 2003 al 2006), para saldar los 204 millones de pesos que adeuda a los concesionarios, por subsidios e indemnizaciones no canceladas, y para resarcir a las empresas por el aumento de tarifas suspendido en agosto pasado.

* Se mantiene un subsidio de 74,4 millones de pesos anuales hasta el 2003.

* Se cambia el sistema de indexación por tasa LIBO por uno que depende del costo de la construcción.

* Se dolariza la tarifa. (Se pagará en pesos, pero el precio estará atado al valor dólar).

* Se suspenden los planes de ampliación de rutas y se postergan las repavimentaciones hasta el final de los nuevos plazos.

Las indemnizaciones que adeuda el Estado surgieron de la suspensión de aumentos que derivaban de la cláusula indexatoria por tasa LIBO, que aprobó el ex ministro de Economía, Domingo Cavallo, en la primera renegociación, que se llevó a cabo en 1991. También el suspendido aumento de agosto pasado provenía de ese sistema de indexa-

Ganancias bajo control

De los balances presentados por las empresas surge que el promedio de utilidades de los 13 concesionarios entre 1990 y 1997 fue del 26,4 por ciento sobre su patrimonio neto. La empresa del Grupo Macri, Servicios Viales, fue la que más ganó, 48,3 por ciento. Pero hay quienes no confían en esos datos. En 1993, el diputado Juan Pablo Cafiero y el doctor Luis Montes de Oca, del comité de usuarios, denunciaron a Servicios Viales por vender tickets en negro. En el expediente N 25.245, en el Juzgado Federal de 1 instancia N 2, de San Nicolás, consta la declaración de la DGI en la que se reclaman 14.696.796 pesos de ingresos no declarados. Para Montes de Oca, "Servicios Viales es el que más ganancias declara porque, a raíz del juicio, es el que está más controlado". También Enrique Serra, ex ministro de Obras Públicas de la provincia de Buenos Aires, realizó un informe en el que señala que "llama la atención la baja utilidad de los concesionarios Covicentro y Caminos del Río Uruguay, comparados con Servicios Viales, ya que tiene mejores relaciones de ingresos por puestos de peaje y por kilómetro".

Total de recaudación más subsidios anuales

(en millones de pesos)

Concesionario	nov90-oct91	nov91-oct92	nov92-oct93	nov93-oct94	nov94-oct95	nov95-oct96	nov96-oct97	Total 7 años
Semacar	13,8	24,4	28,0	31,8	31,4	28,9	36,7	195,0
Caminos del Oeste	8,0	27,0	30,0	33,6	33,5	35,2	42,5	209,7
Nuevas Rutas	11,0	25,9	29,9	33,9	34,8	34,6	43,5	213,7
Covico UTE	2,1	9,7	9,1	9,2	8,8	7,4	12,5	58,7
Servicios Viales	7,0	40,9	47,6	55,6	54,4	55,4	71,1	331,9
Covicentro	5,2	12,0	14,6	16,3	15,7	16,3	22,1	102,2
Covinorte	0,1	4,3	13,8	15,5	15,3	15,2	20,5	84,7
Concanor	3,2	15,1	20,4	20,6	19,9	16,2	27,1	122,5
Virgen de Itatí	6,9	14,4	18,7	21,5	23,0	25,0	33,0	142,6
Rutas del Valle	2,0	8,3	14,5	13,0	11,8	8,9	15,8	74,2
Caminos del Abra	6,2	13,8	15,3	15,7	14,6	12,3	20,8	98,6
C. del Río Uruguay	11,0	22,2	26,4	34,2	36,3	40,7	37,7	208,5
Red Vial Centro	3,4	5,7	9,7	9,9	10,1	9,7	13,4	61,9
TOTALES	79,8	223,6	277,9	310,7	309,5	305,7	396,8	1904,0

Fuente: FLACSO.

Lapidario informe de la Auditoría General de la Nación

Pocas inversiones y de baja calidad

Según datos que surgen de informes de la Auditoría General de la Nación (AGN), el desempeño que tuvieron los concesionarios, en materia de inversiones y calidad de mantenimiento, desde el inicio de los contratos a la fecha, estuvo muy por debajo de lo exigido en los pliegos de licitación y en la renegociación de 1991. Hasta diciembre pasado, las empresas tenían obras sin realizar, y con plazos vencidos, por un monto total de 118 millones de pesos. Además, debían multas por 28 millones más que, hasta el momento, se negaron a saldar.

A pesar de los requerimientos originales no eran -según los especialistas- demasiado exigentes, en la renegociación anterior se los redujo. En una calificación del estado de las rutas de 1 a 10 puntos, se pedía 7,5 puntos, pero luego se bajó a 6. Y recién se exigirá 7,5 al final de la concesión. Se-

gún Vialidad Nacional, una calificación de 6 puntos significa "estado regular".

En reiteradas inspecciones, la AGN comprobó que las empresas no cumplían con el bajo nivel de exigencia requerido por los contratos. En los informes elevados al órgano de Control de Concesiones Viales, se señalan incumplimientos en casi todas las rutas concesionadas. En algunas se encontró un espesor de la capa asfáltica de 4 centímetros, en lugar de los 8 exigidos; en varias se comprobó la utilización de materiales de menor calidad que la presupuestada y "distintos tipos de fallas estructurales y superficiales".

Los informes de la AGN detallan cada uno de los diferimientos en las fechas de las inversiones y, en algunos casos, manifiestan que el incumplimiento de los plazos supera los términos exigidos para que se gatille la cláusula que

contempla la recesión de los contratos.

En la mayoría de estos casos el órgano de Control de Concesiones Viales determinó multas que los concesionarios no pagaron. En su último informe, la AGN señala que "la negativa de las empresas a efectivizar el pago de las multas revela un grave estado de impunidad a favor del concesionario".

La AGN también se ocupó de controlar los montos de las indemnizaciones pagadas por el Estado por la suspensión de los aumentos que provenían del sistema de indexación por tasa LIBO. En tres informes anuales consecutivos la AGN le señaló al órgano de Control de Concesiones Viales que se estaban realizando mal los cálculos indexatorios y que, sólo entre 1993 y 1994, se habían pagado indemnizaciones por 700 mil pesos de más. El error aún no fue subsanado.

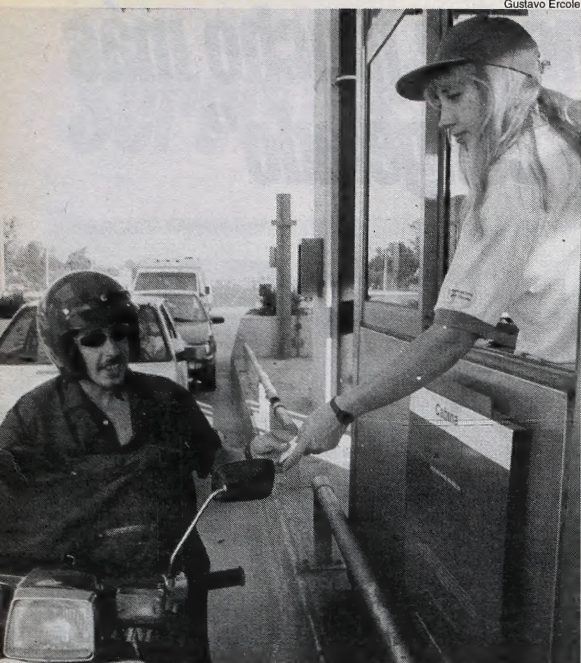
ción. Daniel Azpiroz, economista de la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales (FLACSO), señaló a **Cash** que "la deuda es ilegítima porque la Ley Nacional de Convertibilidad prohíbe todo tipo

POR LAS CASILLAS

-evolución del tránsito-

Año	Tránsito
1991	46.753.725
1992	99.557.941
1993	111.963.150
1994	119.817.277
1995	116.451.898
1996	120.572.769
1997	128.495.975

Fuente: FLACSO.



Rutas argentinas

-Tarifas básicas finales por corredor 1991-1998-
(en pesos cada 100 km)

Corredor	Ruta N°	Abr. '91 a jul. '92	Ene. '98 a dic. '98
1	3 y 252	1,01	1,65
2	205	0,98	1,65
3	7	1,12	1,73
4	8 y 193	1,00	1,49
5	7	1,00	1,66
6	188	1,00	1,73
7	9 y A-102	1,65	2,72
8	A-009 y 11	1,01	1,15
9	33	1,03	1,63
10	9	0,99	1,68
11	34	s/d	1,60
12	9 y 34	1,20	1,66
13	16 y 12	0,99	1,98
14	19	1,14	1,57
16	226	1,01	1,63
17	5	1,02	1,72
18	12, 193, 14, 1,	1,00	1,88
	17,		
	135 y A-		
	015		
20	A-005, 36 y 38	1,15	2,17
Promedio		1,09	1,85

Fuente: FLACSO.

de indexación de precios, actualización monetaria o cualquier otra forma de repotenciación de precios o tarifas" (ver aparte). La renegociación mantiene el régimen indexatorio, pero lo relaciona al índice de aumento de la construcción. Los precios de la construcción dependen de las mismas empresas que son dueñas de las concesiones.

La ratificación de los subsidios estatales, que ya le costaron al Tesoro Nacional 605 millones de pesos, significarán 298 millones más en los próximos cuatro años. Según un informe de FLACSO, entre 1992, cuando se terminaron de instalar todas las casillas de peaje, y 1997, los concesionarios incrementaron sus ingresos un 42 por ciento. Este crecimiento, generado por el aumento del flujo de tránsito y los incrementos tarifarios, dejó en las arcas de los concesionarios 482 millones de pesos de ingresos adicionales. Si en la renegociación se hubiera tomado en cuenta este dato, los subsidios se podrían haber eliminado.

La dolarización de las tarifas ter-

gan más de 10 millones de usuarios, los contratos de renegociación son un secreto entre unos pocos. Los contratos se abrieron a audiencia pública en la ciudad de Rafaela, provincia de Santa Fe, y por sólo 5 días. Por más que las asociaciones de usuarios reclamaron, el secretario fue intransigente en cuanto al lugar

y fecha de la audiencia. Los mismos legisladores que forman parte de la Comisión Bicameral, que debe dictaminar sobre el tema, no pudieron ver los contratos.

El 69 por ciento de aumento que tuvieron las tarifas desde 1991 supera en un 52,1 por ciento al crecimiento del Índice de Precios Mayo-

rista. El dato da cuenta del impacto que tuvo el incremento del precio del peaje en los costos de las empresas productoras de bienes y servicios. De esta manera, la extensión hasta el año 2006 del actual esquema tarifario suma un nuevo elemento negativo a la falta de competitividad de la economía.

Punto y contrapunto sobre la renegociación de los contratos

Daniel Azpiazu*

"La deuda es ilegítima"



-¿Es justa una extensión de tres años en los contratos de concesión de rutas por una deuda de 204 millones de pesos?

-Para sacar bien las cuentas habría que tener todos los elementos. La Secretaría de Obras

Públicas abrió la consulta pública en la ciudad de Rafaela y durante sólo cinco días. Con lo que se aseguró de que hubiera la menor información posible. Fue una forma, poco prolija, de eludir el problema que tuvieron con la renegociación de la concesión de los ferrocarriles, en la que, por no realizar la audiencia, la Justicia la suspendió. De todas maneras es una deuda ilegítima.

-¿Por qué?

-La deuda surge de aumentos programados que se suspendieron y que surgían de la renegociación de 1991, en la que se acordó un método de indexación por tasa LIBO. La Ley de Convertibilidad prohíbe expresamente todo tipo de indexación de precios y tarifas. Y está claro que el método era incorrecto porque, a pesar de la suspensión de esos aumentos, la tarifa se incrementó en un 69 por ciento.

-¿Es caro el peaje?

-Sí, desde todo punto de vista. Si se lo compara con los precios internacionales, que rondan entre 0,70 y 1 peso, son carísimos, ya que el promedio acá está cerca de los 2 pesos y, en algunos corredores llega a 17 pesos. Si se toma en cuenta la relación costo-beneficio para el usuario, un estudio realizado por el Centro de Ingenieros Agrónomos indica que deberían reducir los precios en un 67 por ciento. Los mismos balances de las empresas reflejan ganancias promedio del 26 por ciento sobre patrimonio neto, lo que deja claro que las tarifas están sobrevaluadas.

*Economista de FLACSO.

Pedro Del Piero*

"Dictaminaré en contra"



-¿La comisión va a aprobar los nuevos contratos de renegociación?

-Todavía la Secretaría de Obras Públicas no nos hizo llegar los contratos. Pero, por lo que conozco, consolidan la situación que se dio hasta ahora, con

tarifas que subieron mucho más que la inflación y escaso desarrollo de las rutas. Aunque lo hemos reclamado varias veces, nunca se hizo una auditoría que saque a la luz la verdadera rentabilidad de las empresas. Por lo que es difícil hacer una evaluación correcta.

-¿Quiere decir que la Comisión de Seguimiento y Control, durante estos años, no controló?

-Yo estoy en la comisión desde setiembre del año pasado y ya citamos al secretario dos veces. La segunda vez lo intimamos a presentar la información. Si no lo hace, con los datos que tengo, yo voy a dictaminar en contra. Antes de setiembre, los dictámenes sobre peaje que hubo sebasaron en los escasos datos que suministra la secretaría. De todas maneras, la Bicameral opina cuando se le habilita el tema.

-¿Sobre la base de qué información va a dictaminar en contra?

-Con los datos que me acercan economistas privados y asociaciones de usuarios. También con la idea general que nos contó el secretario Raúl Costamagna cuando estuvo en la comisión. Según nos dijo, los puntos principales son la condonación de las indemnizaciones adeudadas, el cambio del sistema de indexación por tasa LIBO por uno atado al costo de la construcción, la extensión de los plazos por tres años más y la eliminación de los subsidios.

-En los contratos dice que los subsidios siguen hasta el año 2003.

-Entonces nos mintió.

* Senador integrante de la Comisión Bilateral de Control y Seguimiento de las Privatizaciones.

Raúl Costamagna*

"El usuario se beneficiará"



-¿No hubiera sido mejor llamar a una nueva licitación sobre las concesiones de peaje que extender tres años los contratos vigentes?

-Teníamos tres posibilidades: dejar las cosas como estaban y llamar a licitación en el

2003, aceptando los aumentos pactados por tasa LIBO, con lo que se hubieran seguido incrementando las tarifas hasta esa fecha; seguir suspendiendo los aumentos y generarle al Estado 275 millones de dólares más de deuda o renegociar ahora. Lo hicimos y mejoramos claramente las condiciones anteriores.

-Pero las tarifas van a seguir siendo altas hasta el 2006 y además van a indexarse con el índice de aumento de la construcción.

-Es cierto que las tarifas son relativamente altas, pero yo no puedo alterar la ecuación económica financiera pactada en los contratos originales. De todas maneras, aunque digan lo contrario, nuestros cálculos certifican que el usuario ha tenido un beneficio en sus costos con el sistema de peaje, incluso con los precios vigentes. En cuanto a la actualización por costo de la construcción, era la más lógica. Pero los incrementos no serán automáticos, habrá que certificar la verdadera incidencia en los costos.

-¿Por qué se dolarizó la tarifa?

-Teníamos que poner una referencia para remarcar mucho más el concepto de estabilidad de las tarifas. Al vincularlo al dólar, seguimos la filosofía de la Ley de Convertibilidad. Sólo una nueva norma legislada por el Congreso Nacional puede variar la relación cambiaria. No hay nada más seguro para los usuarios.

-¿Por qué la audiencia se hizo en Rafaela?

-La mayor parte de la red vial que estamos renegociando es del interior. Ni una sola ruta corresponde a la Capital. Por Rafaela pasan tres de los corredores en cuestión. Por eso pensamos que era el mejor lugar. El 90 por ciento de la gente que fue era del interior, que son los verdaderos involucrados.

* Secretario de Obras Públicas.

Riesgo: La dolarización de las tarifas, definida en la renegociación, termina con el único riesgo que tenían los contratos de peaje anteriores, el riesgo cambiario.

mina con el único riesgo que tenían los contratos de peaje anteriores, el riesgo cambiario. En cuanto a las obras pendientes, sólo con el diferimiento de la repavimentación total, los concesionarios se benefician financieramente retrasando tres años una inversión superior a 600 millones de pesos.

El arquitecto Oscar Valestieri, asesor de la Comisión Bicameral de Seguimiento y Control de las Privatizaciones, explicó a **Cash** que el plazo de una concesión vial jamás se cambia en ningún lugar del mundo: "Las concesiones pueden ser largas o cortas, pero no pueden variar los plazos originales, porque los cálculos se hacen con una ecuación costo beneficio para el usuario que toma en cuenta el estado de las rutas en cada momento de la concesión. Ahora los vehículos soportarán el peor momento de las rutas pagando la misma tarifa", afirmó el arquitecto.

Aunque el precio del peaje lo pa-

"No podrán permanecer mucho más tiempo con un dólar congelado"

En un reportaje con **Cash**, Mario Mugnaini, director de la poderosa cámara de industriales paulistas, dice lo que piensan de la relación con la Argentina.

**Cash
en Brasil**

Por Dario Pignotti,
Desde San Pablo

▲ "Que nadie se engañe, Brasil no ha salido de la crisis". Esa es la lectura que hacen los industriales paulistas, nucleados en la Fiesp (Federación de Industriales del Estado de San Pablo), la cámara que expresa al 40 por ciento del PBI nacional, pese a la relativa calma que domina en el mercado por el repunte del real. **Cash** entrevistó al ingeniero Mario Mugnaini, director de la entidad a cargo del Departamento de Relaciones Internacionales y Comercio Exterior. El reportaje transcurrió en el 11° piso de la federación empresarial, una pirámide de acero y cristal levantada sobre la Avenida Paulista, por donde circula buena parte del poder económico brasileño.

—¿La designación de Arminio Fraga en el Banco Central es otra derrota del ala desarrollista del gobierno?

—Los bancos nacionales y, espe-



Pedro Malán, ministro de Economía, y Arminio Fraga, presidente del Banco Central.

"No hay ninguna chance de que Brasil dolarice su economía", afirmó Mario Mugnaini, de la Fiesp.

cialmente, los extranjeros fueron los favorecidos de esta crisis. Fraga es un profesional muy competente y que conoce el mercado. Sabe de finanzas, y para eso está en el Banco Central. Claro que no es un experto en desarrollo económico.

—Luiz Gonçaga (reconocido economista) dijo que cuatro años de Plan Real terminaron con 60 años de industrialización.

—Es una exageración, pero algo de razón tiene. En estos momentos,

lo que más preocupa es la posibilidad de un aumento de la inflación. En ese contexto, y muy a nuestro disgusto, las tasas de interés continúan demasiado elevadas. Si bien es necesaria esa medicina para evitar un aumento del consumo, con ese nivel de tasas es imposible cualquier reactivación. Estimamos que este año no habrá crecimiento, e incluso yo diría que puede esperarse una fuerte recesión con una caída del producto de hasta el 3 por ciento.

Mercosur dejaron superávit a la Argentina. Durante ese tiempo Brasil jamás reclamó por esa situación.

—Brasil, a instancias de la Argentina, aceptó eliminar subsidios a las exportaciones. ¿Incluye los bienes de capital?

—No, porque en el mundo entero los bienes de capital se venden financiados. El PROEX (promoción de exportaciones) sólo será eliminado para los bienes de consumo. Pero además en la Argentina también tienen un subsidio que es el reintegro del IVA a los exportadores. De todos modos, entendemos a los industriales argentinos. Decimos autolimitar nuestras exportaciones a ese mercado y también se establecerán cuotas en ciertos casos. Lo que no queremos son una suba de aranceles, porque luego el dólar puede volver a una posición más normal y allí quedamos en desventaja.

—¿Qué proyecciones tienen sobre el intercambio comercial con la Argentina?

—Naturalmente, la devaluación repercutirá en el saldo de la balanza comercial. Antes de esta crisis, Argentina representaba el 17 por ciento de las exportaciones brasileñas, ahora ese porcentaje puede crecer hasta el 22. Por otro lado, Brasil absorbía el 30 por ciento de las exportaciones argentinas, ahora ese volumen puede caer unos 5 puntos. Argentina tenía unos 1000 millones de dólares de superávit en el intercambio comercial. Creo que este año la balanza estará equilibrada.

—¿Sustituirán trigo argentino por norteamericano?

—Ese es un problema grave que dejó en manos de los diplomáticos. No le veo solución. Tal vez establezcamos una cuota mínima de trigo argentino, pero el resto será de EE.UU. y Canadá.

—¿Importarán trigo subsidiado de EE.UU.?

—En el mundo hay fuertes y débiles. Y los que deciden son los fuertes.

DERECHO A REPLICA. Santiago Urbiztondo, de FIEL

Aclaración/réplica

El día 27 de febrero próximo pasado **Página/12** publicó un artículo firmado por Alfredo Zaiat sobre el apagón de Edesur titulado "El sur también existe". En él se hizo referencia a mi persona en los siguientes términos:

"Edesur tiene la suerte de contar con voceros espontáneos que cegados por el fundamentalismo liberal buscan defender a la empresa con argumentos despreciables. Uno de ellos, Santiago Urbiztondo, economista asociado de FIEL, en un extenso artículo publicado en *El Cronista*... para justificar la negativa de Edesur a pagar las multas y la indemnización de los usuarios fijadas por el ENRE revela que vive en la zona norte: 'Efectivamente, si la indemnización fuese de dicha magnitud, seguramente muchos de los usuarios de la empresa querrán que este tipo de episodios vuelva a ocurrir', apuntó el cliente de Edenor".

Estas apreciaciones contienen errores a los que por respeto a los lectores quiero responder. Primero, difícilmente sea vocero de la empresa cuando fui yo mismo quien en ese artículo trajo a la discusión pública que las compensaciones inicialmente admitidas por Edesur eran insuficientes y que las ambigüedades del contrato permitían fijar multas más significativas sin lesión alguna a la seguridad jurídica. Más aún, reiteradamente he señalado que las penalidades deben ser suficientemente importantes, y en particular en el artículo de *El Cronista* que "la desprotección de los usuarios no está dada por la ocurrencia de una falla, cuya probabilidad no puede ser nula, sino por el grado de compensación que reciben quienes la padecieron". La referencia a mi "fundamentalismo liberal", a partir de una nota obviamente mal interpretada, me exime de comentarios.

Segundo, el texto de mi artículo citado por Zaiat no está referido a las penalidades que fijó el ENRE ni a

la negativa a pagarlas de Edesur, sino que está inserto en un párrafo referido al monto de las penalidades que darían lugar a la concesión de la concesión (20 por ciento de la facturación anual), y es absolutamente claro que en ningún pasaje del artículo califico el nivel de las multas decididas por el ENRE como altas o bajas. La diferencia es importante, ya que "el deseo de muchos clientes para que se reitere la falla", en mi opinión y sin intención de ofender a nadie, surgiría con compensaciones promedio de \$3500 por 10 días sin luz, pero no como resultado de la compensación, promedio de \$1000 a partir de la decisión del ENRE (y mucho menos de los \$300 inicialmente ofrecidos por la empresa.)

Por último, deseo aclarar que no soy usuario de Edenor ni de Edesur, de forma tal que al menos personalmente no formo parte de la conspiración ideológica y clasista que Zaiat percibe detrás del lamentable apagón de Edesur. Sería deseable, por respeto hacia mí pero fundamentalmente a los lectores, algo menos de improvisación.

Nota del redactor:

Algunas aclaraciones por respeto a los lectores.

1) En los puntos suspensivos que Santiago Urbiztondo incluye en su Aclaración/réplica debe leerse para evitar "una nota obviamente mal interpretada": "sobre el marco regulatorio eléctrico detalla con bastante precisión sus características y las penalidades que le caben a la concesionaria. Y en ese último punto entra en cortocircuito".

2) Urbiztondo no es vocero de Edesur, como bien lo remarca. Eso no significa que no se haya transformado en uno espontáneo de los intereses de la empresa.

3) Porque no hay conspiraciones, el debate está abierto.

Reclamo: "Durante los primeros cuatro años del Mercosur Argentina registró superávit comercial. Durante ese tiempo Brasil jamás reclamó por esa situación".

—¿Hay chances de dolarización en Brasil?

—Ninguna.

—¿Por qué?

—Hay varias razones. Brasil eligió bandas flotantes y Argentina fijó el tipo de cambio por ley. Pero además nosotros tenemos una economía bastante diversificada como para sujetarla a una variable rígida.

—¿Son compatibles dos políticas cambiarias tan diferentes dentro de un mismo espacio económico?

—Nos hacemos esa misma pregunta, y no es fácil contestarla. No sé si Argentina podrá permanecer mucho más tiempo con un dólar congelado.

—Al presentarse, el nuevo embajador Sebastião Do Rego Barros admitió que Brasil no podía comprometerse a nada con la Argentina.

—Fue una prudente declaración la del embajador.

—En Buenos Aires sonó poco diplomática.

—Los primeros cuatro años de

Serenitos hasta que cayó Brasil

Pascual Mastellone, de La Serenísima, dice que la devaluación los sorprendió en mal momento. "Pensamos que iba a aguantar más."

Por Raúl Dellatorre

La industria de la alimentación fue una de las más dinámicas en materia de cambio de manos de empresas en el proceso de concentración económica de los últimos años en Argentina. La crisis brasileña está abriendo una nueva etapa en el sector industrial, y el alimentario vuelve a ser uno de los rubros más observados. Mastellone Hermanos, la firma láctea que creó la marca La Serenísima, se reestructuró y cambió parcialmente de dueño sus activos en la etapa anterior, y ahora es una de las empresas directamente afectadas por la devaluación del real. "Nos tomó por sorpresa", aseguró a **CASH** Pascual Mastellone, titular de la firma familiar, que además asegura que el sector lácteo no verá una recuperación por lo menos hasta marzo del año próximo. Su relación con la firma francesa Danone, lo que venderá y lo que retendrá de sus empresas y los costos que espera tendrá la actual crisis ("algunos pueden caer") fueron temas desgranados por el empresario durante la entrevista.

¿Cómo afectó a la industria láctea la crisis brasileña?

—El impacto ha sido muy grave. Nos tomó por sorpresa, porque si bien sabíamos que el país tenía dificultades, esperábamos que pudiera aguantar cinco o seis meses más.

Ciclo: "El impacto nos tocó en el peor momento del ciclo productivo, porque estábamos en plena formación de stock para venderle a Brasil en invierno."

Nos tocó en el peor momento del ciclo productivo, porque estábamos en plena formación de stock para venderle a Brasil en invierno.

—¿Perdieron ventas o se resintieron los precios?

—Las consecuencias se están sintiendo sobre los precios. Pensábamos colocar leche en polvo a un precio promedio de 2100 dólares la tonelada. Ahora la venderemos a 1500, con suerte. El perjuicio es una pérdida no inferior al 20 por ciento en dólares en el monto facturado por exportaciones. Creo que Brasil va a seguir comprando, pero a precios más bajos. Las ventas argentinas representan el 60 por ciento de sus importaciones, y el 7 por ciento de su producción local.

—¿Cómo hará el sector para soportar la pérdida de rentabilidad?

Hablando en plata

◆ Mastellone Hnos. cerró 1998 con ventas por 744,5 millones de pesos y una ganancia neta de 9 millones.

◆ Las exportaciones sumaron 85,5 millones de dólares.

◆ Ocupa el segundo lugar en venta de leche (detrás de SanCor) y el tercero en quesos (también superado por La Paulina, de Pérez Companc).

◆ El plan de inversiones en nuevas plantas y centros de distribución y almacenamiento alcanza a 400 millones de dólares, de los cuales 226 millones se realizarán en este año.

◆ En 1998 emitió obligaciones negociables por 225 millones de dólares, cancelables a diez años.

◆ Dallpoint Investment pagó 103 millones de dólares por el 33 por ciento de Mastellone Hnos. (leche fluida, en polvo y quesos).

◆ Por la venta del 40 por ciento de la unidad productora de productos frescos (yogures, postres y quesos untables), Danone le pagó en enero 100 millones de dólares.

—Esto se arregla únicamente buscando otros mercados más rentables, pero tampoco es una solución que esté al alcance de todos. El sacudón es muy fuerte, y algunos pueden caer. El stock de invierno ya está vendido, pero lo que se fabrique de ahora en más habrá que colocarlo en Chile, México o Argelia. Algo ya se está vendiendo. Para peor, hay zonas de la cuenca lechera afectadas por inundaciones. Este va a ser un año a pérdida para la lechería.

—¿Están buscando algún tipo de colaboración entre productores e industriales para ver cómo superar esta coyuntura?

—Yo estuve reunido con productores. Ya les di mi impresión de que éste es un año perdido, que prácticamente hasta marzo del año que viene no hay posibilidad de recuperación.

—¿Cómo está la relación con el grupo Danone?

—Es una empresa muy bien estructurada, que nos aportó mucho, pero ellos también aprendieron con nosotros. Ahora estamos encaminándonos a separar definitivamente las líneas de actividad. Ellos (Danone Hnos. y Lácteos Longchamps) van a seguir con productos frescos (yo-



Arnaldo Pampillon

Pascual Mastellone vende lácteos, pero no su empresa.

Cedió a Danone los productos frescos y sigue con leche y quesos.

Sacudón: "Esto se arregla únicamente buscando otros mercados, pero no es una solución al alcance de todos. El sacudón es muy fuerte, y algunos pueden caer."

gures, postres, quesos untables), nosotros (Mastellone Hnos.) nos ocuparemos de leche, quesos, manteca y dulce de leche. Ambos seguiremos trabajando con la marca La Serenísima, pero bajo estructuras separadas y en productos diferenciados.

—¿Cómo quedará la participación societaria?

—Estamos por vender el 9 por ciento restante a Dadone (ya tiene el 91 por ciento). Con ello, cubriríamos nuestras necesidades de inversión en Mastellone Hnos. De esta última, hemos colocado el 33 por ciento del paquete accionario en un fondo inversor del exterior, Dallpoint.

—¿A qué aplicarán los recursos que reciban por la venta del 9 por ciento de Danone y Lácteos Longchamps?

—Está en marcha la construcción

de una nueva planta de quesos en Trenque Lauquen (con una inversión total prevista en más de 50 millones de dólares). Además, vamos a necesitar ampliar nuestra capacidad de depósitos. Con Danone seguimos compartiendo la logística de distribución, hay contratos vigentes que cumplir. Aunque dividamos la comercialización de productos, la asociación sigue en otros aspectos, así como compartimos la marca.

—Se habló de una compra total de Danone sobre su empresa, de una mayor participación de Dallpoint en Mastellone Hnos. y, más recientemente, del interés de Pérez Companc. ¿Están considerando alguna oferta?

—Después de la última venta de acciones a Dallpoint, "la familia" se quedó con el 67 por ciento de la empresa. Esta participación no va a cambiar, de ahí no nos movemos. Con ese ingreso del grupo inversor y la venta de nuestra última participación en Danone, hemos completado nuestras necesidades de fondos para llevar a cabo el plan de inversiones. Hemos llegado a esta composición accionaria y ahí nos quedamos.

◆ Guía de Sociedades

Anónimas 1998

◆ Guía de Relaciones

Públicas 1998

◆ Diskettes. Listados

Datos permanentemente actualizados

Director: Lic. Héctor Chaponick
(1006) Maipú 812 piso 3 "C"

314-9054/6168

http://www.guirpa.com.ar
chaponick@guirpa.com.ar

Ediciones de la Guía
Relaciones Públicas

Por sólo \$15 acelere la marcha de su **comercio**. Adhiérase a **BM555**, la nueva cuenta del BMLP. Ninguna puede superarla.



Banco Municipal de La Plata

EL BANCO DE LA REGION Tte. Gral. Juan Domingo Perón 332
Tels.: 331-6696 / 345-0288 Fax: 343-2199

Por Pablo Ferreira

Tras una larga ausencia los inversores extranjeros se asomaron a la Bolsa. Las acciones líderes, luego de seis jornadas consecutivas de mejoras, crecieron hasta este jueves cerca de un diez por ciento. Los bonos, en tanto, subieron un notable 3 por ciento. Sin embargo, la euforia duró poco. Hasta el viernes cuando el MerVal derrapó más de medio punto. La baja acompañó los retrocesos de los dos principales referentes de la plaza local: San Pablo y Wall Street. Esta última plaza estuvo a punto de quebrar durante la semana la barrera de los 10 mil puntos. El miniboom bursátil instaló un fuerte debate entre los brokers. Están los que creen que el repunte es apenas un pasajero veranito y quienes, por el contrario, aseguran que se trata de una tendencia que llevará a nuevas subas de los papeles.

De todos modos hay más de un indicio que avalan la tesis pesimista. Por caso, el dato insoslayable de que los grandes inversores siguen desconfiando de Brasil pese al promocionado acuerdo

Brasil: El acuerdo de Brasil con el Fondo Monetario generó mucha confianza. Pero cuando se revisan los números de esa economía el panorama se ve muy distinto.

con el Fondo Monetario, que fue uno de los motores centrales que gatilló en estos días la alegría de los operadores. A los analistas les preocupan como síntomas en ese sentido, no sólo los retrocesos hacia el fin de la semana de la principal Bolsa del vecino país, sino además, la caída—si bien leve—del real frente al dólar. Otro punto desfavorable, amén de la recesión de la economía local (reconocida ya oficialmente), es el hecho observado por un operador respecto de los cuatro papeles que mueven

El Buen Inversor

Apostar más o retirar

La suba de los papeles animó a los financistas, que están divididos.

Algunos creen que es momento de jugar en el paño bursátil;

otros aconsejan irse del recinto con las ganancias en los bolsillos.

Marcos Adanda



la Bolsa. En su opinión ni YPF ni las telefónicas ni Pérez Companc, dado los niveles de precios alcanzados, dan chances para una suba de consideración.

"Pese a los malos augurios hay precios bajos", es el argumento que tienen, por su parte, como caballito de batalla los optimistas. Algunos piensan que las acciones aún pueden tener un recorrido favorable del 10 por ciento en el corto plazo.

Los financistas explican los cambios de humor experimenta-

dos por el mercado local en dos hechos principales. El acuerdo del gobierno brasileño con el Fondo generó mucha confianza. Pero cuando se revisan los números de esa economía el panorama se ve muy distinto. Por ejemplo, la deuda interna (que supera los 300 mil millones de dólares) no tiene visos de una solución de fondo. Más bien las autoridades de Brasil han dejado su destino en manos del mercado. En la práctica esto significa que este país sólo consigue renovar cada mes la mitad de sus

vencimientos, mientras la otra mitad es pagada por el Banco Central liquidando reservas o emitiendo moneda, casi en partes iguales. Un indicador clave en ese sentido es que la base monetaria (depósitos más las cuentas de los bancos en el Central) tuvo un incremento de nada menos que un 30 por ciento—de acuerdo con la Fundación Capital—desde mediados de enero. Esto pese a que, además, se esterilizaron 9000 millones de dólares de las escasas reservas en divisas.

Reservas

Saldos al 10/03
(en millones)

	en u\$s
Oro y divisas.....	24.206
Títulos.....	1.697
Total reservas BCRA	25.903
	en \$
Circulación Monetaria	15.005

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Las reservas están contabilizadas a nivel de mercado.

Fuente: Banco Central.

Tasas

	VIERNES 05/03		VIERNES 12/03	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	7,4	6,3	6,9	5,9
Plazo Fijo a 60 días	8,7	6,5	7,7	6,4
Caja de Ahorro	2,9	2,5	2,9	2,5
Call Money	6,0	6,5	5,7	5,4

Nota: Todos los valores son promedios de mercado.
Fuente: Banco Central.

Acciones

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 05/03	Viernes 12/03	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	0,870	0,920	5,7	7,6	-23,0
Alpargatas	0,090	0,078	-13,3	-17,9	-38,6
Astra	1,300	1,270	-2,3	-0,8	7,6
Banco Río	4,560	4,900	7,5	2,5	-21,6
Comercial del Plata	0,475	0,450	-5,3	-11,8	-36,2
Siderar	1,520	1,600	5,3	8,8	-39,6
Siderca	0,940	1,045	11,2	18,8	-2,0
Banco Francés	5,520	6,270	13,6	14,0	-11,7
Banco Galicia	3,200	3,800	18,8	20,8	-13,6
Indupa	0,422	0,424	0,5	1,0	-34,8
Irsa	2,500	2,530	1,2	8,6	-7,7
Molinos	1,770	1,600	-9,6	-12,6	-31,9
Pérez Compac	4,020	4,360	8,5	7,1	3,1
Renault	0,995	1,090	9,5	11,2	-13,5
Sevel	0,320	0,260	-18,8	-21,2	-41,6
Telefónica	2,950	3,110	5,4	6,7	9,1
Telecom	5,510	5,895	7,0	9,4	7,3
YPF	31,270	30,850	-1,3	6,0	11,2
Indice Merval	387,410	407,940	5,3	7,1	-5,1
Indice General	16.625,930	17.279,580	3,9	6,2	-0,7

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Me juego

Pablo Cubela,
analista de Tutelar Bursátil

Repunte de las acciones

—El acuerdo logrado por Brasil con el FMI y la bolsa de Nueva York batiendo records les dio un respiro a los negocios en Buenos Aires. Pero creo que no se trata de un cambio de tendencia. No significa que podamos decir que ya está todo bien. Hay que recordar que continúa la inestable situación de Brasil donde persiste una altísima deuda interna y las tasas de interés alcanzan el 45 por ciento. Además, el crecimiento del PBI argentino para este año será cero o casi seguramente negativo, lo que confirma que estamos más cerca del Tequila que lo que nadie imaginó.

Perspectivas

—No espero que se revierta el clima pesado de operaciones que vienen caracterizando al recinto local aun si mejorara el escenario en Brasil. La baja del Merval del viernes es un índice de ello. De todos modos considero que hay que esperar uno o dos meses para ver qué pasa en ese país. Sólo basta mencionar otra cifra al respecto: la relación de la deuda interna sobre el PBI (en dólares) pasó del 50 al 65 por ciento durante esta crisis.

Dow Jones

—La bolsa de Nueva York es un mundo aparte. El nivel del Dow Jones da miedo. Está en camino de traspasar la línea psicológica de los 10 mil puntos. Estados Unidos es el único país que después de la crisis asiática no sólo siguió creciendo sino que, además, lo hizo a tasas más altas que antes.

La re-re

—El reflatamiento de la idea de la re-reelección de Menem preocupa a los hombres de negocios. El motivo es claro, el planteo del gobierno implica un manoseo de las reglas de juego que debilita la seguridad jurídica del país, una necesidad vital de los inversores.

Recomendaciones

—Mientras no cambian la situación, los plazos fijos, ya sea a través de fondos comunes de inversión, siguen siendo la mejor opción para los pequeños inversores.

Inflación

(en porcentaje)

Febrero 1998	-0,2
Marzo	0,6
Abril	0,3
Mayo	-0,1
Junio	0,0
Julio	-0,1
Agosto	0,2
Septiembre	0,3
Octubre	0,0
Noviembre	-0,4
Diciembre	0,0
Enero 1999	0,5

Inflación acumulada últimos 12 meses: 0,5 %

Depósitos

Saldos al 10/03
(en millones)

	en \$
Cuenta corriente	8.780
Caja de ahorro	8.100
Plazo fijo	13.780
	en u\$s
Cuenta corriente	655
Caja de ahorro	5.360
Plazo fijo	36.870
Total \$ + u\$s	73.545

Fuente: Banco Central.

Internacionales

La economía de Ecuador en llamas

Con receta argentina

Por Alfredo Grieco y Bivio

Ecuador es el país de Latinoamérica con mayor inflación, que en 1998 superó el 50 por ciento anual. También prometía tener la moneda más devaluada, el sucre. Pero, desde la semana pasada, el gobierno del presidente socialcristiano Jamil Mahuad parece orientarse hacia un plan económico que incluirá como pieza maestra una convertibilidad a la argentina, con asesoramiento incluido de la cavallista Fundación Mediterránea.

Al principio, la devaluación del sucre parecía no solo una fatalidad en la economía de un país que a sus debilidades estructurales había sumado la pésima administración de su presidente Abdalá Bucaram —otro líder tentado por los éxitos de Cavallo, pero finalmente destituido por su Congreso—, sino también un camino inevitable para ganar competitividad en las exportaciones (o al menos un freno a las importaciones de Colombia). Más allá del éxito final en Quito del evangelio de la convertibilidad, las noticias no son las mejores para la economía ecuatoriana, donde el 60 por ciento de la población vive por debajo de la línea de la pobreza.

Ecuador es el principal productor mundial de bananas. Pero las medidas y castigos que Bill Clinton está reclamando a la Organización Mundial del Comercio (OMC) en represalia por la negativa europea a comprar bananas latinoamericanas excluyen a Ecuador. Más aún, el embajador ecuatoriano ante la OMC denunció que

EE.UU. está obrando "en contra de nuestros intereses". Es cierto que Carl Lindner, presidente de Chiquita, no tiene ninguno allí: lo que distingue a Ecuador es que la industria de la banana no está dominada allí por empresas norteamericanas.

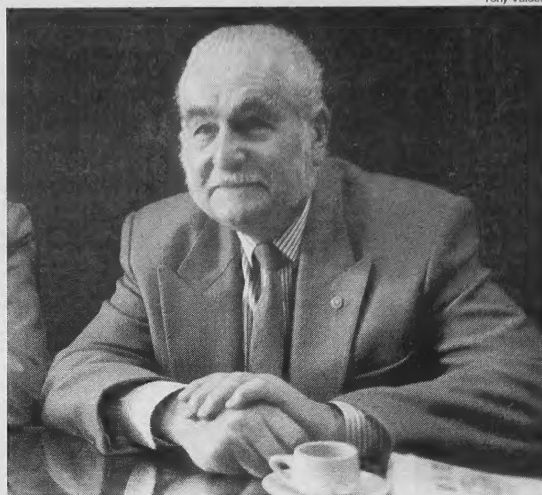
La misma semana que Ecuador vivió los feriados bancarios, los asuetos, las manifestaciones, el estado de sitio y los pedidos de auxilio a Cavallo, el euro, que había sido lanzado con arrogancia a 1,18

dólar bajó hasta 1,08. Los argumentos de los economistas que habían anticipado una corrida mundial de compra de euros estaban basados en tres pilares: la creencia de que el euro se iba a convertir en un rival del dólar como moneda global de reserva; la esperanza de que el Banco Central Europeo iba a desplegar el mismo celo antinflacionario que el Bundesbank alemán; y un pronóstico de que la brecha del crecimiento económico iba a disminuir entre Europa y EE.UU.

Cada uno de estos pilares ya demostró que sus basamentos eran endeble. En las ilusiones perdidas, al menos dos errores de juicio fueron centrales: la falta de apreciación de la capacidad de la economía interna norteamericana ante cualquier disminución del crecimiento mundial, y la fe ingenua en las cualidades reactivadoras de las tasas bajas europeas. Al menos en el optimismo perdido, un paralelo superficial se impone con el sucre, de cuyo saneamiento tanto se espera en la economía ecuatoriana.



Jamil Mahuad, presidente de Ecuador.



Humberto Volando, diputado nacional por el Frepaso.
"Este año vamos a perder hasta las ganas de comer."

Humberto Volando y la crisis del campo

Una cuestión de peso

Por Aldo Garzón

El ex dirigente ruralista, hoy diputado, señaló a la sobrevaluación del peso como principal causante de la baja rentabilidad.

La mala performance de buena parte del campo en los últimos meses le está poniendo límites a las esperanzas de los productores. Humberto Volando, diputado del Frepaso por Córdoba y hombre de larga trayectoria en la dirigencia ruralista, habló con *CASH* sobre la caída de la rentabilidad en el sector. Puso el acento en un peso sobrevaluado, la carga impositiva y las altas tasas de interés. "Este año vamos a perder hasta las ganas de comer", dijo en tono sombrío Volando.

—¿Cómo es eso que, de pronto, el campo es inviable en la Argentina?

—Fijense que hasta (George) Soros, que hace unos años había ganado mucha plata, denuncia pérdidas en el balance del '98 (su empresa agropecuaria es Cresud), y eso que trabaja a gran escala y con una tecnología especial. Lo que ocurre es que esto viene desde el comienzo de la convertibilidad, en el '91, cuando se establece una paridad de 10 mil australes por dólar y, después, de un peso por dólar. ¿Por qué no 12 mil, por qué no 8 mil? El propio ex ministro Cavallo admitió públicamente la sobrevaluación del peso, que algunos situaban en el 30 por ciento.

—Pero el gobierno apuntaba, y lo sigue haciendo, a una mayor productividad, no a ventajas por un mejor tipo de cambio.

—La productividad ha aumentado considerablemente. Basta ver los rindes del trigo, que por aquel entonces eran de unos 20 quintales por hectárea y que ahora son de 23 ó 24. Lo mismo sucedió con la soja, que pasó de un rendimiento de 18 ó 20 quintales por hectárea a más de 30. La superficie cultivada en los últimos 10 años es casi la misma, pero la producción es mucho mayor. Lo cierto, sin embargo, es que se sigue manteniendo el retraso cambiario.

—¿Y ése es el principal problema?

—No. La situación se agravó con el aumento de las tarifas de los servicios, como electricidad, teléfono o salud, a pesar de que el costo de vida en lo que se refiere a comida o vestimenta se estancó. Después vino una gran variación de precios de los productos en el mercado internacional. Cuando se comenzó con esto de la globalización, se decía que la competencia mundial iba a mantener constantes las cotizaciones, pero nunca ha habido una fluctuación de precios tan grande como en los últimos años.

—¿Se equivocaron todos?

—Hasta los principales asesores del sector. El trigo, en julio del '96, tenía un precio de 121 ó 122 dólares la tonelada en Buenos Aires. Sin que nadie lo previera, subió en septiembre u octubre de ese año a 140. En enero del '97 ya estaba a 200 y a fines de julio llegó a un tope de 280. Entonces se creyó que íbamos a tener buen precio por mucho tiempo, pero fue otro error. En estos momentos, la tonelada de trigo está en 92 ó 93 dólares.

—¿No hay manera de aguantar?

—Para el pequeño y mediano productor, no. Porque no puede esperar 30 ó 60 días y tiene que salir a vender a cualquier precio. Además, hay un desfase entre los valores del producto y el de la tierra y los insumos. Cuando el precio del cereal subía, subieron también los de los insumos, la tierra y los arrendamientos. Pero aunque hace más de un año que bajan las cotizaciones, recién en las últimas semanas está descendiendo el valor de los arriendos.

—¿La reforma tributaria fue otro golpe para el campo?

—Tiene cosas que no existen en ninguna parte del mundo. Por ejemplo, el impuesto sobre los intereses, que es en realidad un gravamen sobre los créditos. En todos los países se grava los depósitos, no las deudas.

—Se dijo que, entre otras cosas, era para evitar el autopréstamo entre las empresas...

—Si en el campo hay 300 mil productores, puede ser que haya diez Benetton o Soros que viven de autopréstamos, pero el 99 por ciento no saca la plata de afuera. Yo ya presenté un proyecto para que se derogue ese impuesto.

—¿También rechaza el impuesto a la renta presunta?

—Proponemos que los capitales de hasta 500 mil pesos no paguen ninguna renta presunta. Se presume que en el '99 voy a tener ganancias, pero si ya el año pasado no las tuvimos, este año no sólo no vamos a ganar nada, sino que vamos a perder hasta las ganas de comer.

—Otra de las quejas del campo tiene que ver con las tasas de interés.

—Lo que pasa es que pagar el 18 ó 20 por ciento anual de interés con una inflación del 10 por ciento es algo razonable, pero pagar el 14 ó 15 por ciento con una inflación cero... El gobierno lo sabe, pero no adopta ninguna medida, porque hablan de la afluencia de dinero, de la confianza en el país. ¡Confianza, un cuerno! A los capitales externos les conviene traer dinero acá y ponerlo a préstamo, porque en ningún otro país van a cobrar una tasa de interés tan alta.

Títulos públicos

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 05/03	Viernes 12/03	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	125,400	125,000	-0,3	1,2	3,9
Bocon I en dólares	126,450	126,250	-0,2	1,4	3,6
Bocon II en pesos	104,000	105,450	1,4	3,0	5,8
Bocon II en dólares	120,800	121,000	0,2	1,9	3,0
Bónex en dólares					
Serie 1989	97,100	98,900	1,9	0,1	-1,0
Serie 1992	98,700	97,900	-0,8	0,7	4,8
Brady en dólares					
Descuento	73,125	74,750	2,2	2,1	0,8
Par	69,250	70,625	2,0	0,0	-2,2
FRB	83,625	85,250	1,9	1,8	-0,3

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.



Sin duda,
la mejor
manera
de abonar
el campo.



BANCO PROVINCIA
El Banco de la Provincia de Buenos Aires

GARANTIZA EL BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por E-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

Devaluación/Aumento del dólar

Estimados colegas de **Cash**, quiero aprovechar para felicitar una vez más a **Página 12** por los excelentes artículos, de los más completos que se pueden leer en la prensa argentina. Me gustaría corregir un aparente equívoco en la nota "Scola verde dólar" (Sección Finanzas del domingo 28 de febrero): la devaluación del real ya alcanza el 70 por ciento, y no el 40 por ciento como se menciona. Llegamos a este número calculando la diferencia entre la cotización de 1,21 antes del "ataque", y la actual cercana a 2,1, como Uds. mencionan. Se calcula que se esfumaron de Brasil aproximadamente 45 mil millones de dólares entre los días 15 y 20 de enero. Aquí se investiga, sin mucho empeño por cierto, la misteriosa compra de muchos millones de dólares por tres grandes bancos, uno o dos días antes de la caída. También nadie entiende cómo el fondo Soros, cuyo empleado es ahora presidente del Banco Central, compró títulos de la deuda brasileña cuando todos los otros vendían aceleradamente. Un visionario el hombre sin duda.

Un fuerte abrazo desde Sao Paulo,
Mario Daniel La Gatto
lexicus@telnet.com.br

Nota del editor

El equívoco sobre el porcentaje de una devaluación es generalizado, incluso entre economistas renombrados. En este caso, el error no fue nuestro. Precisamente, la devaluación del real era en esos días del 40 por ciento, y la variación del 70 por ciento corresponde a un aumento del dólar en relación al real. La devaluación es la pérdida de valor de la moneda local medida en dólares. Por lo tanto, para medirla habría que plantearse la relación inversa a la que tradicionalmente informa el mercado. Antes de la liberación cambiaria, el real valía 82,6 centavos de dólar (1/1,21), mientras que en la última semana de febrero cayó a 47,6 centavos (1/2,10). Entre una y otra cotización, la desvalorización resultante es, exactamente, del 42,4 por ciento. Gracias por los elogios, Mario, fuiste el primer **E-Cash** de lectores.

Por Alfredo Zaiat

Fuente de la fortuna

No mide más de seis por seis metros. Como diseño arquitectónico más bien es mediocre. Pequeños paneles de vidrio de unos 50 centímetros recorren su perímetro. Chorros de agua sin gracia que se retiran por bocas poco trabajadas y algunas pequeñas luces. Como fuente no tiene ningún atractivo. No tiene nada para parecerse a la Fuente de Trevi, en Roma. Pero aquellos que pasean por la plaza seca Del Zorral en el Shopping Abasto le asignan el poder de dar fortuna. Como un rezo se ponen de espaldas o de frente, pientan sus deseos y arrojan la moneda. Los administradores del centro comercial, propiedad del financista George Soros, estaban fascinados con esa reacción espontánea de la gente durante los primeros días posteriores a la inauguración, a fines del año pasado. Pero lo que era simpático se transformó rápidamente en un problema. Al final del día, chicos pobres que habitan los alrededores del nuevo shopping, en el Abasto sumergido, se abalanzaban sobre las monedas que descansaban provocativamente en la fuente. Ahora hay un guardia de seguridad que cuida que el mundo del consumo no sufra contratiempos.

La seguridad privada es uno de los pocos rubros que no es afectado por la crisis. Por el contrario, el deterioro económico mejora las perspectivas de ese negocio, que fija los límites a los excluidos. El crecimiento de la pobreza ya no sorprende ni precipita a los políticos a debatir sobre ese tema. La única voz que se escuchó de la dirigencia política y social, después de que **Página 12** adelantara a principios de semana los últimos datos de la pobreza, fue la del obispo de Zárate-Campana y titular de Caritas, Rafael Rey. Parecería que el aumento de pobres ya es aceptado como un dato más, como parte

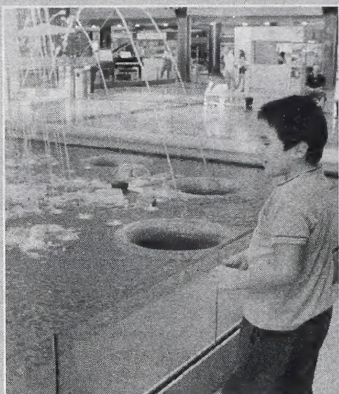
de un paisaje inmodificable.

La última medición del INDEC, realizada en octubre pasado, reveló un aumento de las personas pobres e indigentes en la Capital y Conurbano. Según datos oficiales, poco más de 3 millones de habitantes del área metropolitana no alcanzan a comprar una canasta básica de alimentos y servicios, valuada también por el INDEC en 450 pesos mensuales. Y de ese total unos 750 mil viven en la indigencia al tener ingresos que no suman ni 225 pesos por mes.

El panorama se presenta más dramático debido a que ese relevamiento fue realizado antes de que el nivel de actividad económica

empiece a padecer los avatares de la recesión y del estallido de la crisis brasileña. Todos los consultores, e incluso el equipo económico, coinciden en que la desocupación crecerá. Los más optimistas arrojan como pronóstico un aumento al 15 por ciento. Resulta evidente que habrá otro salto en los niveles de pobreza cuando el INDEC realice sus nuevas encuestas, en mayo y octubre.

Ante el rigor de las cifras, que en términos de pobreza es el segundo peor momento de la historia después de la hiperinflación, el Gobierno prefiere mirar para otro lado. Como si negar la realidad pudiera cambiarla. Pero bien saben los economistas, aunque la mayoría prefiere hablar de bajar gastos, subir impuestos, de la pérdida de competitividad y de otras variables macroeconómicas, que el riesgo-país también incluye la situación social. Y no es un dato menor en la evaluación que realizan los inversores en el momento de decidir dónde poner el dinero. No ignoran que el crecimiento de la legión de pobres no se detiene tirando una moneda a la fuente de la fortuna.



Por Julio Nudler

"Desde el punto de vista de la economía, es reconfortante la renuncia de un ministro que sólo pensaba en la demanda", reaccionó el dirigente empresario alemán Dieter Hundt ante la caída de Oskar Lafontaine, el socialdemócrata que por pensar en la demanda se había ganado el intolerante mote de "el rojo". El dimitido ministro de Finanzas de la tercera economía del mundo quería imponer una reforma impositiva que permitiera redistribuir ingresos, y presionaba al Banco Central Europeo para que bajara la tasa de interés como forma de estimular el ciclo y así reducir el desempleo. El canciller (jefe de gobierno) Gerhard Schröder le ganó la pulsera en menos de seis meses, demostrando cómo está la relación de fuerzas entre los intereses de las grandes corporaciones y los anhelos reformistas del ala izquierda de la socialdemocracia. Contra todo lo que se diga, la alianza neoliberal-ofertista sigue mandando, quizá como expresión de la incorregible irracionalidad del capitalismo, o tal vez de la racionalidad de los intereses. La lógica imperante es la que conocemos muy bien los argentinos: favorecer la rentabilidad empresarial y remover cualquier obstáculo a la iniciativa privada, incluso en detrimento del campo social, para impulsar la inversión, con ésta la competitividad y de ese modo la expansión productiva y la creación de puestos de trabajo. En un contexto de superproducción mundial, con deflación generalizada, los estímulos a la oferta, sobre todo cuando se aplican a economías de tamaño gigantesco, pueden parecer inoportunos y hasta absurdos, pero es verdad que por otro camino Lafontaine buscaba llegar a lo mismo: la expansión de la actividad para mejorar la situación de su clientela electoral. En cualquier caso, Alemania, con todo lo grande que es, es demasiado chica, y sobre todo demasiado abierta, para darse un rumbo propio, apretada entre Estados Unidos, Japón y sus socios de la Unión Europea, por un lado, y por el espacio propio de las empresas globalizadas. No puede imaginarse una situación menos condicionada para la Argentina, ahora que parece caminar hacia la instalación de un nuevo gobierno que pretenda reformar aspectos del modelo.

EL BAUL de Manuel

Por M. Fernández López

O subir o bajar

En 1640 se publicó *Idea de un príncipe político-cristiano representada en cien empresas*, de Diego de Saavedra Fajardo, escrita para refutar a Maquiavelo. Discutía emblemas o empresas, que eran representados en un grabado al comienzo de cada capítulo. Uno muestra una flecha que asciende, con la leyenda "o subir o bajar". En efecto, un proyectil movido por una fuerza propulsora sube en el espacio hasta que la fuerza de gravedad se impone, y entonces desciende. No le cabe sino subir o bajar. Pero si el proyectil es una persona, aparece una asimetría: le es mucho más difícil subir que bajar. Y si no, que lo cuenten quienes viven en edificios con varios pisos y que sufrieron el apagón. O quienes invirtieron 16 años de su vida para obtener un título (subir) y de pronto se les cierra el horizonte laboral (bajar). Ocurre que el status social relativo, medido por el nivel de ingresos, incluye factores, de los cuales algunos dependen de uno y otros son ajenos a uno. Uno puede capacitarse y aspirar a un salario nominal mayor, pero no puede decidir a qué precios se gastará ese salario. Hoy, si uno gana 79 pesos al mes es indigente, y si gana 159 es pobre. Pero con eso sólo decimos media verdad. De un artículo cuyo precio es hoy 79 pesos, el indigente puede comprar una unidad, y el pobre, dos. Pero ocho años atrás, en marzo de 1991, con el mismo dinero el hoy indigente compraba 1,6 unidades y el hoy pobre, 3,2; el indigente de hoy, medido su ingreso en términos reales, no era indigente en 1991, y el pobre de hoy no lo era entonces. De ayer a hoy, los precios minoristas, en promedio, subieron un 60 por ciento. Dicho de otra forma: un empleado público, por ejemplo, que en 1991 ganaba 159 pesos y adquiría 3,2 unidades de nuestro artículo imaginario, y por tanto no era pobre, por el plan de estabilidad vio congelado su sueldo desde ayer hasta hoy, y hoy es un nuevo pobre. Y esa es una situación que abarca a sectores tan significativos de la sociedad como la totalidad de jubilados del sistema de reparto, la totalidad de docentes del sistema de educación pública, la totalidad de investigadores del sistema nacional de ciencia y tecnología y la totalidad de médicos del sistema nacional de salud. Es un modelo que, como la generación de energía por plantas atómicas, para actuar necesita generar residuos y luego no sabe qué hacer con ellos. Sólo que en este caso los residuos son los nuevos pobres e indigentes.

Valores

Desde 1953, por influencia de Friedman, hablamos de "economía positiva" como opuesta a "normativa". La distinción la introdujo el padre de Lord Keynes, John Neville Keynes, en 1891. Para éste, las proposiciones de la economía positiva se referían a "lo que es" y las de la normativa a "lo que debe ser". La segunda implicaba referir o sujetar los enunciados económicos a valores, un punto controversial, en el que se enfrentan la antigua tradición (Grecia, Roma, Escolástica medieval) de referir lo económico a lo justo, y la posición de estudiosos como Max Weber, que negaban a los valores un lugar en la ciencia. Esta posición fue impugnada por Félix Martín y Herrera (1856-1904), en su *Curso de Economía Política*, publicado hace un siglo, en 1898, en dos tomos, obra que fue el primer tratado argentino de economía política concebido con criterio moderno. El autor era el titular de Economía Política en la UBA desde 1892. Había nacido en Córdoba (España), y arribado en la presidencia de Mitre. Completó estudios preparatorios iniciados en Madrid. Antes de graduarse, escribió un *Curso teórico-práctico de contabilidad* y un *Curso de Filosofía Moral*. Graduado con medalla de oro en 1881. Al acceder a la cátedra seguramente se tuvo en cuenta su obra *Nociones de Economía Política*. El concepto de economía positiva de Martín y Herrera reunía la economía positiva y la normativa de Keynes: "La ciencia no debe limitarse a describir lo que es, sino a indicar lo que debe ser. La nueva escuela rechaza por completo la máxima 'dejar hacer, dejar pasar', que no es una solución de los problemas económicos, sino una fórmula cómoda para eludirlos". El Estado no podía eludir la solución de problemas económicos, sobre todo si agravaban a partes vulnerables de la sociedad y solucionarlos no era atractivo para "el hombre abstracto guiado exclusivamente por el interés privado". Propiciaba "extender las atribuciones del Estado" y la sujeción a un valor: la solidaridad. Su pensamiento integraba tres vertientes: el historicismo (representado por Roscher y List), el socialismo de la cátedra (Adolf Wagner) y el cooperativismo (Gide). La "escuela individualista" había ignorado al Estado y admitido sólo la ley de la concurrencia, "una lucha cruel en la que los fuertes oprimen y dominan a los débiles".